

川普上任後對全球經貿情勢的可能影響



2024年12月

川普2.0-高關稅政策將推升全球貿易壁壘



川普關稅政策對部分經濟體的GDP和CPI的影響

	對所有貿易夥伴增加10%關稅		僅對中國增加60%關稅	
	無報復	有報復	無報復	有報復
GDP (2018年美元，單位：十億美元)				
美國	-283	-721	-129	-327
日本	-37	9	5	45
德國	-18	-25	17	24
加拿大	-32	-60	5	9
中國	-102	-69	-644	-770
墨西哥	-28	-53	12	12
2028年消費者價格指數變化 (百分點)				
美國	0.8	1.8	0.7	1.1
日本	0.3	0.2	0.0	-0.2
德國	0.0	0.1	-0.3	-0.3
加拿大	1.0	1.9	-0.1	-0.1
中國	-0.6	0.6	0.2	1.9
墨西哥	1.6	3.3	-0.5	-0.4

資料來源：W. McKibbin et al., (2024), "The International Economic Implications of the Trump Program", PIIE

- **美國關稅政策推高進口商品價格**，加重消費者負擔並引發通膨。雖然美元升值能部分降低進口成本，但削弱了美國出口競爭力，進一步影響經濟成長。**關稅政策可能導致美國在2025~2028年期間GDP合計下降3,270億美元~7,210億美元。**
- **中國將承受最直接的經濟損失，GDP下降約7,700億美元。**儘管人民幣的貶值短期內能部分緩解出口壓力，但中美雙邊貿易的長期合作基礎受到嚴重破壞。中國可能會對美國的關稅行動採取克制的反擊策略。

川普2.0-移民政策收緊影響財政與勞動市場



美國主要僱用無證移民工人的行業

行業	無證移民工人數量	無證移民工人占該行業勞動力的比例(%)
建築業	1,544,600	13.7
農業	244,700	12.7
住宿餐飲業	1,002,200	7.1
一般服務業	500,800	6.5
批發貿易	193,400	5.5
交通倉儲業	460,500	5.5
製造業	870,400	5.4
專業服務業	970,800	4.7
零售貿易	708,500	3.9
採礦業	22,100	3.6

資料來源: American Immigration Council analysis of the 2022 1-year American

- 據美國移民委員會(AIC)於10月初發布的報告指出，**至2022年，美國約有1,100萬無證移民，佔總人口的3.3%和移民人口的23.8%**。其中許多人擁有臨時合法身份，但大多數仍缺乏正式移民身份，面臨被逮捕和驅逐的風險。
- **無證移民來源以墨西哥最多(佔43.1%)**，但數量近年下降，因回流和合法移民機會增加。**約66.3%的無證移民成年時抵達美國**，25.1%為5至17歲。
- 根據AIC的分析，大規模驅逐無證移民的成本高昂。單次驅逐約1,330萬人需花費至少3,150億美元。若以每年驅逐100萬人的速度，耗費將超過9,679億美元，且需十多年才能完成。

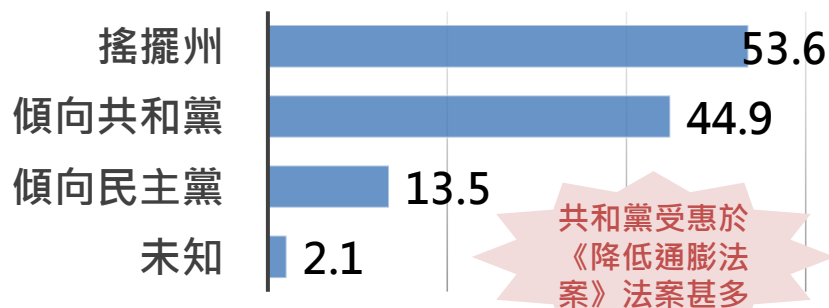
川普2.0-綠色轉型進程將受到阻礙



降低通膨法案(IRA)未來的命運

美國製造業投資金額_依據政治趨向區分

單位:十億美元



資料截至2024年1月底

資料來源：BNEF, RaboResearch 2024

- 川普政府可能對IRA進行修改，減少對新能源和綠色技術的支持，特別是針對普通消費者的電動車稅收優惠。然而，考慮到工業復興的戰略重要性，政府可能仍會保留部分補貼，用於支持電池製造和電動車產業等美國製造業基礎設施。
- 川普政府若再次退出《巴黎協定》(之前第一任期有退出過)，將削弱全球氣候行動的協作基礎，尤其是削減對發展中國家的氣候援助可能導致其他國家降低減排目標。

主要產業及《降低通膨法案》被廢除的風險

產業	減弱的IRA稅收抵免	較低的資金計畫	其他潛在相關法規
電動車	高	高	提高中國商品關稅
太陽能/陸上風電	中至高	高	提高中國商品關稅
離岸風電	中至高	高	限制聯邦離岸風電的批准
核能	低	低	--
電網	不適用：無稅收抵免	低	許可改革延遲？
建築	高	高	--
碳捕捉(CCS)	低	中	--
清潔氫	高	中	提高中國商品關稅
可持續航空燃料	低	中	--
太陽能設備製造商	低	低	提高中國商品關稅
風能設備製造商	低	低	
電池設備製造商	低	低	
礦業設備製造商	低	低	

資料來源：Columbia Threadneedle Investments 分析，2024年3月

川普2.0-減稅政策恐增加財政赤字



川普的競選稅收提案

政策	以10年預估收入計算，十億美元
TCJA 個人稅永久化	-3,392.1
TCJA 遺產稅永久化	-205.6
TCJA 企業稅永久化	-643
恢復州及地方稅的全額扣除 (SALT)	-1,040.5
將國內生產活動的公司稅率降低至15%	-361.4
社會保障福利收入免稅*	-1,189.1
加班工資免稅	-747.6
小費收入免稅	-118
為汽車貸款利息創建項目化扣除	-61
美國海外公民收入免稅	-100
廢除《通膨削減法案》綠色能源稅收抵免	921.1
對所有進口商品徵收20%的通用關稅，並對中國進口商品額外徵收50%關稅	3,823.9
可能通過和解考慮的項目總計	-1,924.2

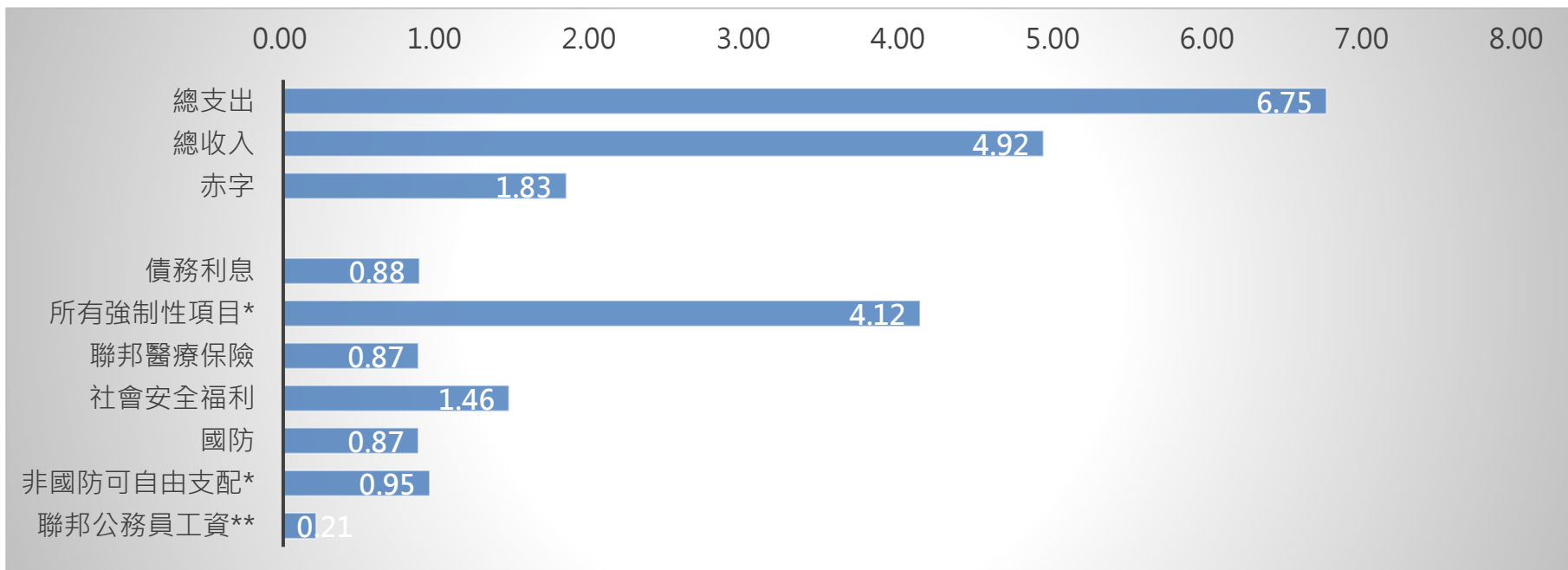
*調節規則不允許 資料來源：稅收基金會一般均衡模型。

- 川普財政政策的基本主張為透過增加進口商品關稅收入，以彌補降低國內稅率造成的政府稅收下滑。減稅政策包括: 1)「**2017年減稅法案**」之個人所得稅減免永久化；2)加班費及小費免課稅；3)終止對社會安全福利課稅；4)國內製造商的企業稅率由21%降至15%等。
- 這些政策可能在十年間增加6至7兆美元赤字。相比2017年的1.5兆美元赤字增加，如今聯邦債務更為嚴峻，已接近GDP總量，**支持如此高赤字目標的可能性不大。**

川普2.0-減少聯邦支出措施不易達成



2024財年聯邦支出、收入和赤字



*截至2024年6月的估算；**不包括福利

資料來源: 華爾街日報

- 聯邦支出由三部分構成：**債務利息**、**可自由支配支出**和**強制性支出**。2023年債務利息高達8,820億美元，幾乎無法削減；可自由支配支出涵蓋國防和大多數聯邦服務；而強制性支出(如社會安全福利、醫療保險、食品券等)則占4.1兆美元。
- 削減支出計劃主要集中在解雇公務員、關閉機構及減少監管**，但這些金額不大，節省效果有限。
- 川普若要實現減稅和削減赤字的目標，必須做出一些艱難且可能不受歡迎的決策。



- 關稅政策對全球經濟的影響，需視最後加徵幅度與課徵國家(僅對中國或對全世界)、加徵關稅產品項目(全產品或僅針對部分產品)。加徵關稅將導致美國進口產品成本上升，並影響其經濟表現。
- 中國被迫反擊，但與川普1.0時期的針鋒相對相比，其關稅報復將更加克制。中國可能會專注於非關稅措施來對美國造成損害。
- 移民緊縮政策將導致美國財政赤字惡化且導致通膨再度升溫。
- 綠色轉型進程將受到阻礙，綠色投資將面臨更大的阻力。
- 減少聯邦支出措施成果恐有限，加上減稅措施將使得財政赤字惡化並刺激通膨。

(1) 經貿政策不確定性攀升，台商應強化應對能力，推動供應鏈多元化

- ✓ 組建跨部門應變小組，快速制定應對美國關稅及投資要求的策略
- ✓ 企業應推動供應鏈多元化，降低對單一國家的依賴
- ✓ 保持競爭力，企業須加大研發投入，開發高附加價值產品

(2) 金融市場波動仍大，台商應加強外匯與利率風險管理

簡報結束 敬請指教

TIER

<http://www.tier.org.tw>

